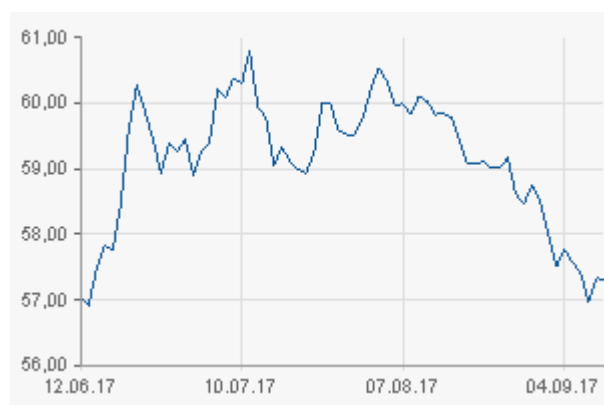


Ежедневный обзор фондового рынка

Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
S&P 500	2 461.43	-0.15
DJIA	21 797.79	0.06
NASDAQ	6 360.19	-0.59
DAX	12 303.98	0.06
NIKKEI	19 538	1.37
ММВБ	2 032.75	1.12
PTC	1 119.61	0.80
Brent	54.03	0.22
Золото	1 337.97	0.22

USD/RUB_ТОМ



Наилучшие и наихудшие результаты

Наилучшие		Наихудшие	
ДВМП ао	6.33	ТГК-2 ао	-5.88
РусГидро ао	2.98	ТГК-1 ао	-2.99
Роснефть ао	2.92	ЭнелРос ао	-1.69

Российский рынок (ММВБ)



Международный рынок

Биржи Европы закрылись в основном снижением на проседании горнодобывающего сектора.

Запасы никелевой руды в семи основных китайских портах увеличившись за неделю на 680 тыс. т.

Доллар США в пятницу достиг самого низкого уровня более чем за два года.

Страны ЕС не согласны с тарифами на г/к сталь из России.

Российский рынок

Банк России принял решение свернуть операции по поддержке российского рынка валютой из своих резервов.

Минфин обсуждает промежуточные дивиденды госбанков в этом году.

Корпоративные новости

«Роснефть» рада, что именно китайская компания стала ее акционером.

«Роснефть» предложила «Системе» помощь в привлечении кредитов для выплат по иску.

Международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочные рейтинги АФК «Система».

Fesco считает оптимальным привлечение стратега и заемного финансирования в пропорции 50/50.

«Интер РАО» ведет переговоры по продаже доли в Экибастузской ГРЭС-2.

«Звезда» и «Совкомфлот» уточняют сделку на строительство танкеров для «Роснефти».

Международный рынок

Основные биржевые индексы Европы завершили торги пятницы преимущественно в минусе на фоне снижения стоимости акций горнодобывающих компаний и опасениях по поводу надвигающегося урагана «Ирма», свидетельствуют данные бирж.

Британский FTSE 100 по итогам торгов подешевел на 0,26%, до 7377,6 пункта, французский CAC 40 - на 0,02%, до 5113,49 пункта, немецкий DAX вырос на 0,06%, до 12303,98 пункта.

Инвесторы отреагировали на статистику из Китая. Ранее в пятницу стало известно, что экспорт страны, по данным главного таможенного управления КНР, в августе вырос на 5,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, а импорт увеличился на 13,3%. При этом аналитики прогнозировали замедление роста экспорта в августе до 6% с 7,2% в июле, а импорта - до 10% с 11% в предыдущем месяце.

На фоне китайской статистики акции европейских компаний горнодобывающего сектора снизились в цене, отмечает агентство Market Watch. Так, бумаги BHP Billiton PLC подешевели на 3,77%, Rio Tinto PLC - на 3,1%, Anglo American - на 3,43%.

Кроме того, на ход торгов повлияли опасения инвесторов относительно урагана «Ирма», который называют самым мощным в Атлантике как минимум за последнее десятилетие. «Индексы в Европе сегодня значительно снизились, поскольку инвесторы готовятся к урагану «Ирма», - приводит агентство мнение аналитика CMC Markets Дэвида Мэддена (David Madden).

В среду ураган «Ирма» обрушился на острова в Карибском море, в частности на Сен-Бартелеми и Сен-Мартен. Ураган называют самым мощным в Атлантике как минимум за последнее десятилетие. Специалисты считают, что он сильнее урагана «Харви», который в конце августа обрушился на побережье Техаса. Ожидается, что в выходные он может обрушиться на штат Флорида.

Работающая в провинции Шаньси Chalco Huarun Co., интегрированная компания в сфере угля, энергетики и алюминия, намерена до конца сентября запустить алюминиевый проект. Его годовая производительность составит 500 тыс. т.

Chalco Huarun является совместным предприятием Chalco и Huarun Power.

Запасы никелевой руды в семи основных китайских портах составили по состоянию на 8 сентября 6,9 млн влажных тонн - на 560 тыс. т больше, чем неделей ранее.

Общий объем запасов никелевой руды в китайских портах составил около 8,98 млн т влажных тонн (или 74 тыс. т никеля), увеличившись за неделю на 680 тыс. т.

Доллар США в пятницу достиг самого низкого уровня более чем за два года, так как причины для осторожности в отношении этой валюты продолжают расти.

Доллар США в этом году упал на 9,1%, причем падение было особенно стремительным в последние дни, так как инвесторы предпочитали активы-убежища, такие как золото и гособлигации, сказал Роб Ренни, валютный стратег-аналитик Westpac. Отчасти это было вызвано тем, что Европейский центральный банк повысил прогнозы по росту ВВП, спровоцировав рост евро.

Ход торгов говорит о том, что настроения на рынках изменились по сравнению с началом года, когда инвесторы надеялись на то, что обещанные Трампом меры, а именно увеличение расходов на инфраструктуру, налоговые реформы и изменение регулирования будут стимулировать экономический рост в США. Однако энтузиазм инвесторов исчез, когда спустя несколько месяцев администрация Трампа так и не достигла прогресса в этих вопросах, хотя республиканцы контролируют не только Белый дом, но и Конгресс США. Сразу несколько факторов оказывают давление на доллар. Вызванные слабой инфляцией сомнения в решительности или желании ФРС вновь повысить процентные ставки в текущем году только усилились после того, как четвертый по величине город в стране был затоплен в результате сильного урагана. Кроме того, существует вероятность того, что другой ураган обрушится на побережье Флориды, третий по численности населения штат страны. С учетом экономического ущерба, который нанес ураган «Харви» в Техасе и потенциально еще большего ущерба от урагана «Ирма» во Флориде, повышение процентных ставок в краткосрочной перспективе было бы «политически неверным» шагом, сказал главный валютный брокер Oanda Стивен Иннс. «Сейчас доллар никто не любит», - сказал валютный стратег-аналитик National Australia Bank Родриго Катрил. По его словам, с учетом нерешенных бюджетных проблем США, а также противостоянием между президентом Трампом и его собственной партией, это вполне закономерно.

Morgan Stanley: оставайтесь в продаже доллар/рубли с целью 55,50

Теперь, когда темпы роста инфляции в России оказались ниже прогнозов, а инфляционные ожидания продолжают снижаться, мы прогнозируем, что на ближайшем заседании ЦБР 15 сентября ключевая ставка будет снижена на 0.50%.

Кроме того:

- затем последуют еще два снижения ставки на 0.25%, и к концу года она составит 8%;
- к концу следующего года она опустится до 7.25%;
- инфляция на конец этого года, по нашим прогнозам, составит 3.6% г/г;
- мы рекомендуем оставаться в продаже доллар/рубля с целью 55.50;
- мы рекомендуем покупать ОФЗ-2027 (февраль) без валютного хеджа с целью 7.3%.

Как следует из последних данных американской Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), за неделю до 5 сентября чистая спекулятивная позиция во фьючерсах на рубль впервые за 3 месяца стала длинной (+486 контрактов против -43 контрактов неделю ранее). Таким образом, впервые с июня спекулянты находятся в чистом «лонге» по российской валюте, которая в этом квартале подорожала против доллара на 2.8%

Страны ЕС не согласны с тарифами на г/к сталь из России, Бразилии, Ирана и Украины

Как сообщает агентство Reuters, в четверг, 7 сентября 2017, правительства ЕС отклонили предложенные блоком меры по взиманию штрафных тарифов на г/к прокат из Бразилии, Ирана, России и Украины, причем некоторые государства-члены рассматривают меры как слишком слабые, другие как слишком жесткие. Европейские производители стали обвиняют четыре страны в том, что они демпинговали сталь, используемую в строительстве и технике, а Европейская Комиссия, которая контролирует торговую политику в Европейском Союзе, изложила планы взимания тарифов до 33%. Также было предложено, чтобы пошлины не распространялись, если продукт был продан по установленной или минимальной цене в €472,27 (\$568) за тонну.

Европейская федерация производителей стали Eurofer, которая подала жалобу и потребовала импортные пошлины, раскритиковала предложение минимальной цены.

В результате страны ЕС, включая сталелитейщиков и заинтересованных в дешевой стали, выступили против общего плана, сказали источники в ЕС. Первые посчитали, что меры были слишком слабыми, последние посчитали их слишком сильными.

Теперь дело перейдет к так называемому апелляционному комитету, в который входят также 28 членов ЕС. В таких случаях обжалования Комиссия часто пересматривает свои планы. Комитет соберется после или после 25 сентября.

США вводят пошлины на импорт катанки из России, Беларуси и ОАЭ в размере до 756,93%

Как сообщает агентство Reuters, министерство торговли США 6 сентября 2017 г. обвинило импорт катанки из углеродистой и легированной стали из Беларуси, России и Объединенных Арабских Эмиратов в демпинге цен и установило крайне высокие предварительные антидемпинговые пошлины до 756,93%. «Демпинг товаров ниже рыночной стоимости в Соединенных Штатах воспринимается администрацией Трампа очень серьезно», — сказал министр торговли Уилбер Росс в своем заявлении.

В 2016 г. импорт катанки из углеродистой и легированной стали из Беларуси, России и ОАЭ оценивался примерно в \$10,4 млн., \$32,3 млн. и \$7 млн., соответственно.

Министерство сказал, что размер пошлин для экспортеров из Беларуси составит 280,02%, России — от 436.80% до 756.93%, а у ОАЭ — 84.10%

Петиция была подана компаниями Gerdau Ameristeel US Inc of Florida, Nucor Corp of North Carolina, Keystone Consolidated Industries of Texas и Charter Steel of Wisconsin.

Окончательный размер пошлин будет объявлен 21 ноября 2017 г.

Российский рынок

Банк России принял решение свернуть операции по поддержке российского рынка валюты из своих резервов.

Как сообщает пресс-служба ЦБ, с 11 сентября прекратится проведение еженедельных операций долларového репо, в рамках которых банки могли взять у регулятора займы в валюте.

Этот механизм был запущен в ноябре 2014 года на пике паники на валютном рынке и пришел на смену интервенциям по поддержке рубля: вместо продажи долларов на бирже ЦБ решил выдавать их в кредит. За полгода таким образом банковская система получила подпитку в 35,5 млрд долларов.

Начиная с середины 2015 года ЦБ планомерно изымает эти деньги, сокращая лимиты на аукционах и вынуждая игроков возвращать валюту. Эти операции изначально задумывались как временные, напоминает аналитик ФК «Уралсиб» Ирина Лебедева.

К началу 2017 года банки вернули два трети всех займов, а весной, после заявлений правительства о чрезмерном укреплении рубля, ЦБ ускорил процесс, забирая по 1-1,5 млрд долларов в месяц.

На 8 сентября у банков осталась задолженность в 1 млрд долларов. Со следующей недели аукционы со сроком 7 дней прекратятся. 4-недельные операции с лимитом 100 млн долларов также будут свернуты. В обороте останется лишь один из кредитов - выданные 4 сентября 600 млн долларов. Он будет рефинансироваться, но его лимит будет «поэтапно снижаться», предупреждает в релизе регулятор. Прекращение аукционов - «достаточно самоуверенный шаг со стороны ЦБ», говорит аналитик eToro Михаил Мащенко: он рискует оказать дополнительное давление на рубль, особенно в условиях вероятного снижения ключевой ставки на следующей неделе, шаткого спроса иностранцев на ОФЗ и общей нервозности на мировых рынках.

Спрос на валюту от банков сохраняется, хотя и в небольшом объеме, следует из данных ЦБ: в июле на 4х из 9 аукционов заявки превышали лимит, в августе и сентябре лимиты выбирались на 95-100%.

От дефицита валюты банковскую систему отделяет «подушка безопасности» размером всего 1,8 млрд долларов - на столько собственные резервы банков превышают их же обязательства перед клиентами, отмечает в обзоре Райффайзенбанк. С начала года банки ввезли в РФ почти 10 млрд долларов, чтобы покрыть дефицит текущего счета, оставшийся резерв будет полностью израсходован в августе сентябре, говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай.

Но пока рубль чувствует себя достаточно стабильно: нерезиденты сохраняют спрос на операции carry-trade, рынок нефти устойчив, говорит зампред правления Локо Банка Андрей Люшин. «Нет никаких оснований предполагать, что регулятор не запустит аукционы валютного репо вновь, если этого потребует рынок», - добавляет он.

Минфин обсуждает промежуточные дивиденды госбанков в этом году, но может отказаться от них в зависимости от исполнения бюджетов, сообщил заместитель министра финансов РФ Алексей Моисеев на Московском финансовом форуме.

«Наша позиция была и остается - 50%. Вопрос (выплаты в 2017 году промежуточных дивидендов госбанков - прим. ТАСС) находится в стадии обсуждения. Возможно, мы не будем брать в этом году промежуточные дивиденды. Это будет зависеть от исполнения бюджетов. К тому же, промежуточные дивиденды в этом году уменьшают дивиденды в следующем», - сказал замминистра.

Минфин РФ пока продолжает обсуждать с ЦБ вопрос о размере дивидендов Сбербанка и хочет распространить на все банки с госучастием подход, согласно которому уровень выплаты дивидендов будет увязан с выполнением норматива достаточности капитала, сказал министр финансов Антон Силуанов журналистам в рамках московского финансового форума.

Дивидендная политика Сбербанка предполагает выплату дивидендов на уровне 20% чистой прибыли по МСФО, при этом по итогам 2016 года выплаты были выше - 25% прибыли. Минфин РФ ранее предложил в 2018 года увеличить дивиденды крупнейшего российского банка до 50% чистой прибыли по МСФО.

«Мы обсуждаем этот вопрос с ЦБ как с основным акционером Сбербанка», - сказал Силуанов, отвечая на вопрос о планируемой величине дивидендов банка.

«Здесь важно соблюдение нескольких условий, чтобы дивиденды не приводили к риску невыполнения норматива достаточности капитала (Н1)... Переговоры с ЦБ находятся в процессе. Я уверен, что в ближайшее время мы найдём решение этого вопроса с ЦБ», - сказал Силуанов.

По словам министра, это касается не только Сбербанка, но и других банков с госучастием.

«Мы обсуждаем возможность использования такого подхода к другим банкам... Мы поддерживаем позицию в области дивидендной политики о выплате дивидендов с учётом особенностей банковского сектора, то есть необходимости выполнения норматива Н1», - разъяснил Силуанов.

«После анализа последствий для каждого банка выполнения этого норматива, с учётом всех рисков, которые могут быть в следующем году, будут уже определяться конкретные предложения по уровню дивидендов по ключевым банкам с госучастием», - сказал он.

Корпоративные новости

«Роснефть»

«Роснефть» рада, что именно китайская компания стала ее акционером, окончательная акционерная структура «Роснефти» сформирована, сообщил глава «Роснефти» Игорь Сечин.

«Для нас это серьезное событие, которое в целом формирует в окончательном виде акционерную структуру компании. Мы рады, что это стала именно китайская корпорация. Мы надеемся на то, что этот партнер даст возможность получения синергии от сотрудничества», - сказал Сечин в интервью телеканалу «Россия 24».

Ранее в пятницу сообщалось, что консорциум швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA продает 14,16% акций «Роснефти» китайской CEFC («Хуасинь»). Таким образом, у консорциума Glencore и QIA, который в декабре купил 19,5% акций «Роснефти», останется около 5,3% акций компании. В итоге акционерная структура «Роснефти» будет выглядеть так: основным акционером «Роснефти» является государственный «Роснефтегаз» (50,0000001% акций), 19,75% акций принадлежат британской BP, 14,16% - китайской CEFC, еще 5,3% - компании QHG Oil Ventures Pte. Ltd. (консорциум швейцарского трейдера Glencore и суверенного фонда Катара QIA). Одна акция принадлежит государству в лице Росимущества, остальные акции находятся в свободном обращении.

«Роснефть» предложила «Системе» помощь в привлечении кредитов для выплат по иску. Исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин заявил о готовности компании помочь АФК «Система» с привлечением финансирования для выплат по иску, связанному с реорганизацией «Башнефти». «Деньги у «Системы» есть, она может спокойно рассчитаться по этому судебному решению, по этим судебным претензиям», – сказал Сечин в эфире канала «Россия 1». При этом он подчеркнул: «Если у них в отношении этих средств какие-то есть планы, то мы готовы поучаствовать в организации кредитных линий для погашения этой задолженности. И предложения такие в адрес АФК «Система» уже переданы». Суд частично удовлетворил иск «Роснефти» к «Системе», определив сумму убытков в 136,3 млрд руб. Во вторник Владимир Путин заявил, что надеется на мировое соглашение между «Роснефтью» и «Системой».

«Система»

Международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валютах АФК «Система» до BB- с BB. Как сообщается в пресс-релизе агентства, рейтинги, как и ранее, находятся на пересмотре с возможностью дальнейшего понижения.

«Понижение рейтингов отражает наше мнение о том, что замораживание дивидендов МТС в рамках обеспечительных мер по иску «Роснефти» и «Башнефти» может привести к ухудшению ликвидности АФК», - говорится в сообщении S&P.

В агентстве напомнили, что в июле поместили рейтинги «Системы» в список на пересмотр с возможностью понижения. В нынешнем случае это отражает неопределенность относительно итогов судебного заседания, на котором суд постановил взыскать с АФК «Система» 136,3 млрд руб. в пользу «Башнефти».

Аналитики S&P отмечают, что пока неясно, из каких источников АФК возьмет средства на возмещение иска, при этом компания все еще рассматривает различные варианты, и существует неопределенность в плане решения суда о финальной сумме иска.

«FESCO»

Fesco считает оптимальным привлечение стратега и заемного финансирования в пропорции 50/50

Глава Fesco Александр Исурин считает наиболее оптимальным вариантом привлечение в компанию стратегического инвестора и заемного финансирования в пропорции 50 на 50.

Fesco допустила дефолт по выплате купона по еврооблигациям на общую сумму 655 миллионов долларов в мае 2016 года и вела переговоры с держателями бумаг по реструктуризации задолженности. В среду группа объявила, что согласовала основные условия реструктуризации. Они включают, в частности, единовременную денежную выплату в размере 547,5 миллиона долларов (с учетом определенных вычетов, указанных в соглашении), а также условие привлечения группой инвестиций в акционерный капитал или долгового финансирования в достаточном объеме.

«Я считаю, что это комбинация стратега с финансированием... Это даёт правильный баланс», - сказал Исурин журналистам в кулуарах ВЭФ, комментируя условие соглашения о реструктуризации.

«Я бы так для ровного счёта взял пополам - 50 на 50, 60/40, 40 и 60 - не принципиально», - добавил он, отметив, что есть всего четыре способа привлечения средств, которые необходимы компании для урегулирования реструктуризации задолженности - привлечение стратега, инвестора, кредиты или же выпуск облигаций.

Глава компании также добавил, что сейчас акционеры Fesco ведут переговоры с различными компаниями о возможности вхождения в капитал.

Транспортная группа Fesco - одна из крупнейших частных транспортно-логистических компаний России с активами в сфере портового, железнодорожного и интегрированного логистического бизнеса. Группе «Сумма» принадлежит 32,5% акций группы, GHP Group - 23,8%, TPG - 17,4% акций.

«Интер РАО»

«Интер РАО» ведет переговоры по продаже доли в Экибастузской ГРЭС-2, расположенной в Казахстане, с тремя реальными претендентами, сообщил РИА Новости директор компании по связям с общественностью Антон Назаров.

«Сейчас есть три реальных претендента, три финалиста, с которыми ведутся переговоры в продвинутой фазе», - сказал собеседник агентства, отказавшись назвать претендентов и ориентировочную цену сделки. По его словам, «коридор цены уже понятен». «Но расчет аналитиков по моделям, в основном, не соответствует действительности», - добавил Назаров.

В феврале член правления «Интер РАО» Ильнар Мирсияпов говорил журналистам, что компания потенциально готова продать свою долю в Экибастузской ГРЭС-2. В июне председатель правления компании Борис Ковальчук рассказывал, что «Интер РАО» получило несколько предложений о покупке его доли в Экибастузской ГРЭС-2.

АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» - казахстанско-российское совместное энергетическое предприятие, расположенное на территории Казахстана. По 50% акций АО принадлежит российскому «Интер РАО» и казахстанскому АО «Самрук-Энерго». Экибастузская ГРЭС-2 – тепловая электростанция в городе Экибастузе. Установленная мощность составляет 1 тысячу МВт.

«Звезда» «Совкомфлот»

«Звезда» и «Совкомфлот» уточняют сделку на строительство танкеров для «Роснефти».

Судостроительный завод «Звезда» и «Совкомфлот» корректируют условия сделки по строительству пяти крупнотоннажных танкеров типа Aframax, фрахтователем которой выступит «Роснефть». «Нет никакой отмены сделки, есть коррекция по условиям. Никто никуда не торопится, никто ни за кем не гонится, за пятки никого не кусает»,— цитирует ТАСС пресс-секретаря «Роснефти» Михаила Леонтьева. Как сообщал «Ъ», «Совкомфлот» и судоверфь «Звезда» должны были 8 сентября подписать контракт на строительство пяти танкеров. По данным «Ъ», подписание документа было отменено в последний момент. Глава «Роснефти» Игорь Сечин отказался подписывать контракт, поскольку выяснилось, что компания в этом проекте оказалась не собственником, а фрахтовщиком.

При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, Bloomberg, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily, Financial Times, Handelsblatt, Business FM.

Денис Казаков

kazakov@unisoncapital.ru

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.